

Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

南华期货研究所

郑景阳

[zhengjingyang@nawaa.com](mailto:zhengjingyang@nawaa.com)

0571-89727544

投资咨询证: Z0014143

助理分析师:

王泽勇

[wangzeyong@nawaa.com](mailto:wangzeyong@nawaa.com)

0571-89727544

王仍坚

[wangrengjian@nawaa.com](mailto:wangrengjian@nawaa.com)

0571-89727544

寿佳露

[shoujialu@nawaa.com](mailto:shoujialu@nawaa.com)

0571-89727544

## 目录

1.主要宏观消息及解读 .....	2
2.商品综合 .....	2
2.1 价格变动表 .....	2
2.2 商品收益率 VS 波动率 .....	4
2.3 商品资金流变化率 .....	4
3.品种点评与策略建议 .....	5
4.套利跟踪 .....	11
4.1 期现套利 .....	11
4.2 跨期套利 .....	12
4.3 跨品种套利 .....	13
南华期货分支机构 .....	14
免责声明 .....	16

## 1. 主要宏观消息及解读

### 2020年提前批地方债申报基本结束, 1.29万亿元额度

#### 如箭在弦

为了充分发挥专项债资金稳增长、补短板效应, 国务院早在9月就明确提前下达2020年专项债部分新增额度, 重点用于交通、能源、农林水利、生态环保、民生服务、市政和产业园区等基础设施重大项目。市场预计2020年提前下达的专项债额度约为1.29万亿元。

资讯来源: wind、南华期货

## 2. 商品综合

### 2.1 价格变动表

		品种	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌	重点关注
有色金属	铜	沪铜指数	47277.29	0.19	-0.10	0.65	
		LME铜03	5880.00	-0.73	-0.05	1.33	
		长江1#铜	47190.00	-0.08	-0.13	0.06	
	锌	沪锌指数	18816.09	1.17	-0.68	-0.56	
		LME锌03	2499.00	0.20	-1.26	3.14	
		上海0#锌	18770.00	0.75	-1.62	-1.57	
	镍	沪镍指数	128897.43	-2.53	-4.08	-8.97	
		LME镍03	15570.00	-3.77	-4.62	-11.16	
		长江1#镍	136330.00	-0.81	-0.47	-0.65	
	铝	沪铝指数	13797.66	-0.56	-1.10	0.31	
		LME铝03	1778.00	-1.63	-1.77	3.25	
		长江00铝	13900.00	-1.35	-1.63	0.80	
铅	沪铅指数	16005.00	0.44	-2.32	-5.67		
	LME铅03	2089.50	-1.02	-3.49	-4.02		

		上海 1#铅	123810.00	-1.99	-3.74	-8.81	
	锡	沪锡指数	136304.65	-0.82	-0.48	-0.68	
		LME 锡 03	16525.00	-1.49	0.70	-0.69	
		长江 1#锡	328.30	-0.97	-3.84	-3.64	
贵金属		黄金	沪金指数	330.41	-1.00	-3.81	-3.63
	COMEX 黄金		1456.70	-0.21	-3.66	-2.46	
	白银	沪银指数	4102.55	-0.44	-6.85	-5.19	
		COMEX 白银	16.84	0.45	-6.76	-4.18	
黑色金属	螺纹	螺纹指数	3392.97	2.09	0.19	0.62	
		螺纹现货（上海）	3790.00	0.53	0.80	0.80	
	热卷	热卷指数	3342.21	1.67	-0.19	-0.26	
		热卷现货（上海）	3510.00	-0.57	0.00	-1.96	
	铁矿	铁矿指数	591.50	-1.42	-3.82	-10.04	
		日照澳产 61.5%PB 粉	620.00	-1.59	-6.06	-15.65	
		铁矿石普氏指数	78.45	-1.81	-5.14	-16.01	
	焦炭	焦炭指数	1709.43	0.95	-2.46	-7.91	
		天津港焦炭	2000.00	0.00	0.00	-4.76	
	焦煤	焦煤指数	1213.87	0.29	-1.52	-2.37	
		京唐港焦煤	1510.00	0.00	-1.31	-4.43	
	动力煤	动力煤指数	547.79	0.04	0.68	-3.08	
		秦皇岛动力煤	551.00	0.00	-1.96	-5.65	

注：价格为“-”表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未更新完毕

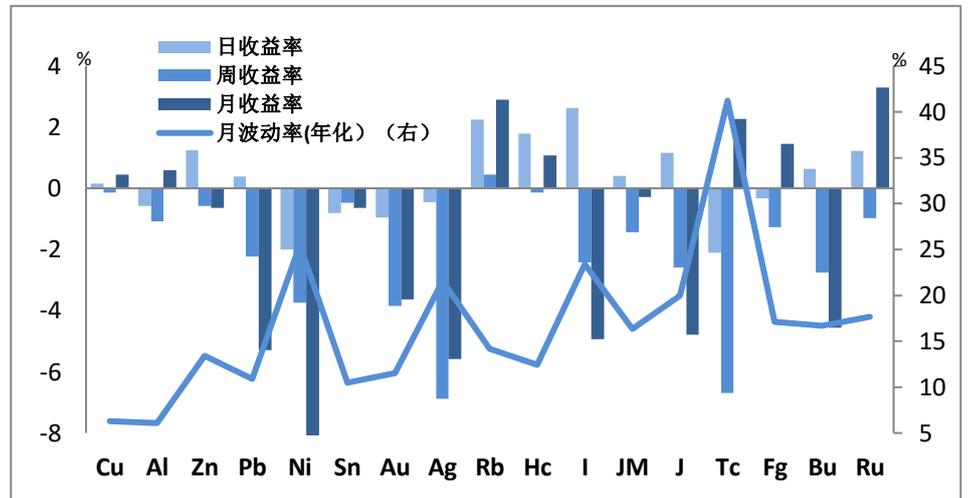
★：关注套利机会

☆：关注收益率与波动率变化

★：关注资金流向

## 2.2 商品收益率 VS 波动率

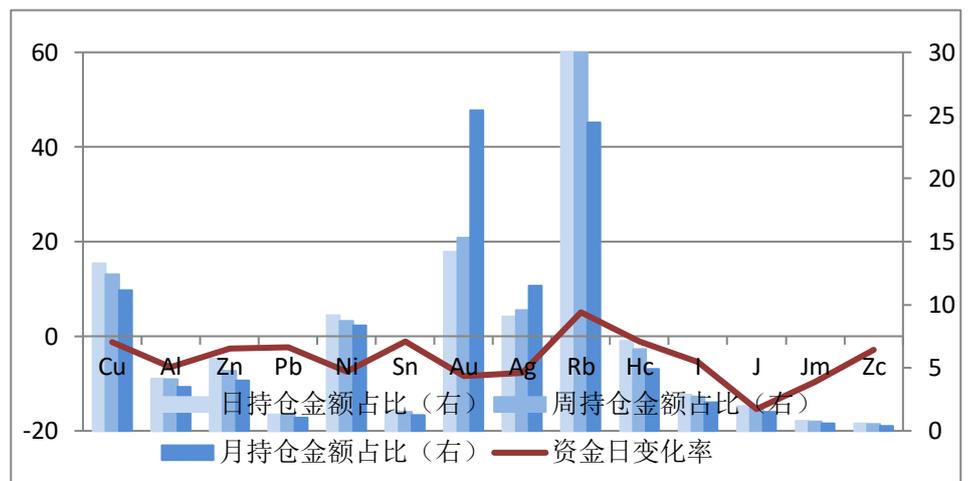
图1 各品种收益率与波动率



资料来源：wind 南华研究

## 2.3 商品资金流变化率

图2 各品种资金流变化率



资料来源：wind 南华研究

### 3.品种点评与策略建议

品种		重要资讯及点评	简评及策略建议
有色 板块	铜	中国 9 月精炼铜(电解铜)产量 83.8 万吨, 同比增长 11.6%; 1-9 月精炼铜总产量 698.6 万吨, 同比上升 6.4%。	中国 10 月 CPI 同比上涨 3.8%, 涨幅比上月扩大 0.8 个百分点, CPI 高企约束央行进一步放松货币政策, 而且中国 10 月新增社融及信贷均大幅低于预期。此外, 供给端的利多也基本消化, 智利的抗议和示威活动已经持续了数周时间, 虽然对部分矿企生产和运输产生影响, 但截至目前, 铜矿供给基本维持稳定。因此在当前位置铜价仍有下跌压力。策略上, 建议沪铜空单持有。
	铝	据国家统计局 10 月 18 日公布, 中国 9 月原铝(电解铝)产量为 290 万吨, 同比下滑 1.6%; 1-9 月总产量为 2,637 万吨, 同比增 1.1%。	宏观上, 中国 10 月 CPI 同比上涨 3.8%, 涨幅比上月扩大 0.8 个百分点, CPI 高企约束央行进一步放松货币政策, 而且中国 10 月新增社融及信贷均大幅低于预期; 供应端, 新增投产提速, 四川广元中孚 11 月投产 25 万吨, 云南神火 11 月投产 15 万吨, 同时 10 月下旬投产的蒙泰也已出料投放市场, 前期意外减产的信发、阿坝已经积极着手复产, 可见远期供应压力较大; 需求方面, 下游逐渐转入淡季, 铝锭库存本周降幅继续趋缓, 11 月 11 日电解铝现货库存 85 万吨, 相比 11 月 7 日小降 0.3 万吨, 进入 11 月后下游铝加工消费将会转弱。随着供应端产能释放, 中期下跌压力较大, 操作上建议空单持有。
	铅	据 SMM 调研, 10 月 14 日—10 月 18 日 SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 56.98%, 上周环比下降 0.86 个百分点。	伦铅破位 60 日均线支撑, 2100 美元亦失守, 整体呈现高位回落的态势; 沪铅万六平台毫无支撑, 原因在于再生价差依然较大, 废电瓶价格松动下滑等原因。当前国内消费依然保持清淡, 供应上随着国内加工费稳步走高, 炼厂生产利润有所修复, 加之当前再生铅企业仍有较好的生产利润, 国内供应端呈现较大压力, 再生原生价差依然保持 400-500 元/吨, 故国内基本面没有做多亮点, 后市铅价

			以震荡偏弱为主，需持续关注废电瓶价格以及再生原生价差。
锌	宏观上，中美双方再次通话，市场仍然期待双方在近期签署第一阶段的协议。但中国 10 月官方制造业 PMI 较上月下滑 0.5 个百分点。		宏观上，中国 10 月 CPI 同比上涨 3.8%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点，CPI 高企约束央行进一步放松货币政策，而且中国 10 月新增社融及信贷均大幅低于预期。基本面看，整体消费情况暂无亮点，需求平平。而冶炼端依旧处于放量期，后续检修情况暂未增加，除部分冶炼厂仍未恢复正常生产影响部分增量外，总体来看或仍有小幅增加。保税区锌锭库存降至不足 8 万吨，有部分出口流出。短期锌价基本面支撑不足，整体偏弱。
镍	11 月 8 日，印尼宣布恢复有镍矿出口许可证的镍矿（1.7%品位以下）出口，截至时间 12 月 31 日。		沪镍 2001 破位下行，下跌 2.17%，收于 123810，贴水现货有所收窄。当日进口镍均价下跌 3400 元至 129350 元。11 月 8 日，印尼宣布恢复有镍矿出口许可证的镍矿（1.7%品位以下）出口，截至时间 12 月 31 日。短期镍上行动力不足，偏弱运行，操作上建议观望，后续可需持续关注镍矿进口数据。
不锈钢	据我的不锈钢网统计，10 月份 33 家钢厂（含印尼青山）粗钢总产量 263.43 万吨，环比 9 月份增加 1.03%。其中 200 系 75.08 万吨，环比减少 15.7%，300 系 138.98 万吨，环比增加 9.7%，400 系 49.37 万吨，环比增加 9.8%。11 月份排产总量预计 266.23 万吨，预计环比增加 1.06%，其中 200 系 80.95 万吨，300 系 139.06 万吨，400 系 46.22 万吨。		今日沪镍大跌，但不锈钢收中阳线，主要因为不锈钢贴水现货太多。以结算价算，不锈钢 ss2002 小幅下跌 20 元，收于 14385，今日无锡标品均价 15800 元，期货深度贴水现货。据我的不锈钢网统计，11 月 300 系排产 139.6 万吨，10 月份产量 138.98 万吨，环比增加 9.7%；11 月 300 系排产仍较高。操作上，昨日 ss2002 大跌后，估值偏低，可待期货贴水现货收窄后，逢高抛空为主。
螺纹	Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.54%，环比降 1.39%，同比降 2.56%；高炉炼铁产能利用率 77.39%，环比降 1.08%，同比降 3.36%，钢厂盈利率 85.43%，环比降 0.81%，日均铁水产量 216.41 万		上周长流程钢企检修较多，本周将逐渐复产，在钢企利润回升的情况下，产量短期难以明显下滑，预计下周产量继续维持。在当前调控效果较好的背景下，地产政策再度收紧的可能性不大，投资端缓慢下行，目前需求旺季暂时延续，但目前

		吨，环比降 3.04 万吨，同比降 9.4 万吨。	南北材价差开始扩大，北材南运量有所上升，北方需求或已开始转弱。受宏观利好影响，贸易商有主动补库迹象，钢厂库存降幅扩大，社会库去化幅度较为持稳，持续较大幅度降库可增大后期冬储空间。华北天气逐渐寒冷，螺纹需求将步入旺季尾声，预计累库或将十一月中旬开始，盘面估值偏低，基差持续收敛，短期盘面或将持续震荡运行。
黑色板块	热卷	10 月汽车销量同比降幅收窄。产销量分别完成 229.5 万辆和 228.4 万辆，比上月分别增长 3.9% 和 0.6%，比上年同期分别下降 1.7% 和 4%，产量降幅比上月收窄 4.5 个百分点，销量同比降幅比上月收窄 1.2 个百分点。	调坯企业近期利润变动不大，生产状态基本持稳，上周热卷产量继续上升，增幅放缓。近日随着唐山解除重污染天气 II 级应急响应，轧钢企业多存复产计划，预估唐山地区调坯型钢产线开工率将持续回升，叠加四季度有新增产能，预计热卷产量仍有上升空间。10 月挖掘机销售同比大幅增长，汽车产量降幅呈收窄态势，环比小幅增长，板材下游需求向好，但暂无持续回升预期，整体在低位维持。现货成交有所好转，库存降幅略微扩大，库存相对低位，贸易商心态平稳。短期内热卷产量仍有上升空间，需求上基本维持，基差相对中性，盘面被带动拉升幅度较大。
	铁矿	北京时间 11 月 12 日，淡水河谷官方宣布，公司已经修改 2019 年全年铁矿石目标销量，从此前的 3.07-3.32 亿吨调整到 3.07-3.12 亿吨。	华北由于环保限产烧结阶段性全停，烧结粉日耗总体低于前期且持续下降，近期贸易商出货意愿较强，再度下调现货价格。本周澳洲发运量环比回落，力拓发运减量较为明显，品种上主流高品粉呈减量幅度较大。巴西发运量环比下降幅度明显，淡水河谷修改全年铁矿石目标销量，从此前 3.07-3.32 亿吨调整到 3.07-3.12 亿吨，且预计明年一季度产销仍呈递减态势。本周到港量小幅回落，受上周澳矿部分船舶提前到港的影响，其中华北、华南两区域到港降幅明显，根据此前发运及海漂资源判断，预计后期到港小幅增加。当前进口矿现货价格已具有一定吸引力，且钢厂烧结库存处在低位水平，或将促使钢厂提前补库，关注冬储时点，盘面短期企稳。
	焦煤	焦煤价格持续走弱，近期太原、临	蒙煤口岸库存高位，澳煤进口有所收紧。

	<p>汾等地区焦煤价格再次出现不同幅度下调，累计下调幅度达 160 元/吨。焦企利润水平不高，且后续焦炭价格仍有下调可能，企业焦煤采购积极性一般，部分煤矿库存及销售压力仍在。总体来看，焦煤价格近期多维持偏弱状态。</p>	<p>煤矿生产正常，销售一般下库存大幅累积，焦煤供应整体偏宽松。需求端，焦企利润低位且库存合适下采购积极性一般，库存下滑。钢厂库存适中，但限产以及后期利润不乐观下冬储力度有限。大矿价格有所松动，长协价格将下调。受焦钢企业采暖季限产影响，焦煤供需偏弱，难有上涨驱动。同时蒙煤下跌后折盘面 1300，盘面在前高附近面临较大压力。</p>
焦炭	<p>Mysteel 河北唐山焦炭讯：12 日唐山焦炭市场暂稳运行。该地焦化订单及出货情况良好，积极出货为主，压价焦煤原料端意愿仍在。本地钢厂对于周边个别钢企第三轮焦炭提降 50 元/吨，暂持观望态度，部分表示短期落地难度较大，需关注后期限产政策情况。现主流市场二级焦 A13, S0.7, CSR55 报 1740-1750；准一级焦 A13, S0.7, CSR60-63 报 1770-1820，均到厂承兑含税价。</p>	<p>钢厂库存偏高下采购积极性一般，按需采购为主。港口价格弱稳，贸易商采购意愿较低，部分甚至出货。焦企临时限产解除，开工率回升。下游采购不足下，库存大幅累积，逐步向港口转移。短期看焦炭供需小幅过剩，限产下钢厂需求较弱，补库积极性不高，盘面上涨驱动有限。但目前钢厂利润有所好转，同时后期山东焦企去产能，继续下跌空间不大。盘面震荡为主（1700-1800），重点关注钢材需求和焦企去产能。</p>
动力煤	<p>11 月 9 日，2019 中国进口煤峰会在第二届中国国际进口博览会上隆重举行。会上，我国首次发布的中国动力煤进口到岸价格指数（China Import Coal Price Index，简称 CICI）亮相，它将为进口煤贸易提供定价参考，更好地服务于煤炭供需企业。</p> <p>CICI 指数的发布还提供了两个重要的依据，一是为进口煤市场参与各方提供了经营决策的参考依据；另一个是为煤炭进出口相关部门提供了政策制定的依据。以此来引导形成更加合理的煤炭市场价格，提高资源配置效率。CICI 在编制过程中，会综合考虑国际动力煤市场的供需情况、市场情绪以及突发事件的影响等其他相关因素。指数会优先采纳已经确认的，并且符合指数编制标准的实盘成交信息。同时也</p>	<p>日内主力 01 合约震荡调整，小幅增仓回落。全天微涨 1.2 元收于 550.6 元/吨，基本平水现货。</p> <p>近期海运市场砂石开始恢复，占用一定运力，加之进博会闭幕，上海周边电厂补库需求增强，使得市场货盘量随之增多，运价延续涨势，煤价企稳反弹；另外，受不良天气影响北方港口封航频繁且时段较长，导致运力周转受限，市场可用运力偏紧张，对当前运价形成支撑。不过，当前电厂库存高企且日耗提升有限，加之年度煤炭订货会召开在即，煤电博弈继续升级，短期内电厂暂难出现大规模集中采购。后续其能否保持上行态势，需继续关注船货释放情况。</p> <p>进入十一月份，市场没有转好迹象。伴随供给端的持续利空影响，采暖消费支撑刚刚启动，社会库存压力不断加大，港口煤价继续下跌。冬储主动补库逐渐接近尾声。全国重点创历史峰值沿海六大电</p>

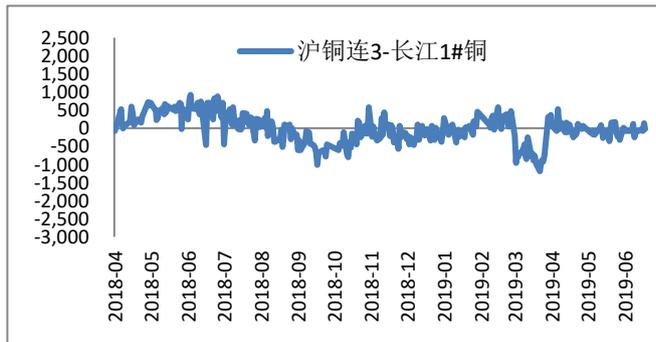
		<p>会综合考虑实盘询价信息。所有编入指数的交易活动必须满足编制准则的透明性、可证实性。不符合相关标准的交易活动会被剔除,此外,长期协议、含有特殊条款的价格样本信息都不会编入指数。</p>	<p>进程缓慢。本轮采购并未反映至市场价格攀升,说明市场整体预期仍偏悲观。预计短期煤炭期现将在 543-555 区间盘桓。后续冬季取暖负荷增加,进口边际影响增大,煤价有望止跌企稳。不过从中长期供需盈余角度出发,本轮季节性需求回升更多的是提供逢高做空的操作空间。</p> <p>策略上,内产宽松,进口收紧及季节需求未来将框定煤价区间波动,上涨下跌均受限。中长期看,年末价格源自供需增量博弈;同时年度长协锚效应和电煤联动取消等还将持续利空煤价。单边操作可采取近多远空策略,具体拐点仍要关注进口、天气及库存状况;套利策略方面可继续 01-05 正套持仓。</p>
	<p><b>玻璃</b></p>	<p>华北地区玻璃现货厂家价格开始较大幅度下调。降价后,贸易商以观望为主,出库量很少。</p> <p>华东地区玻璃需求稳定,价格暂无涨价计划。</p> <p>沙河地区出库情况有所减弱,对于其他地区现货价格有一定影响。</p>	<p>浮法玻璃全国平均价格 1637.7 元/吨,环比下降 0.1%。华北地区玻璃现货厂家价格有较大幅度回落,沙河安全降价 42 元/吨。降价后,贸易商以观望为主,出库量很少。华东地区玻璃需求稳定,价格暂无涨价计划。华中需求好于预期,价格有一定上涨。目前玻璃生产企业利润较好。进入 11 月中下旬,需求旺季已过,现货价格高于预期,未来将迎来较大幅度调整。玻璃 01 合约今日开盘 1479,最高 1484,最低 1471,收盘 1475,持仓量继续下降 36114 手至 469198 手,较前一交易日收盘价下跌 5 (-0.34%),今日夜盘价格走强后日间大幅回落。01 合约向下回调幅度较大,若突破前期底部支撑 1470,可逢高做空。</p>
<p><b>贵金属</b></p>		<p>数据面比较平淡,投资者关注特朗普和美联储高官讲话。周二特朗普将在纽约经济俱乐部主办的午餐会上发表演讲,主题为“贸易和经济政策”。投资者将寻找有关中美贸易的新线索。北京时间周二 18:30,美联储“二号人物”——副主席克拉里达将在国际清算银行、美联储和瑞士央行主办的高级别会议上就</p>	<p>短期看空,四季度黄金仍有上行的空间。</p>

	货币政策等话题发表讲话。若其发表偏鹰派的言论，则金银可能继续下行。	
--	-----------------------------------	--

## 4. 套利跟踪

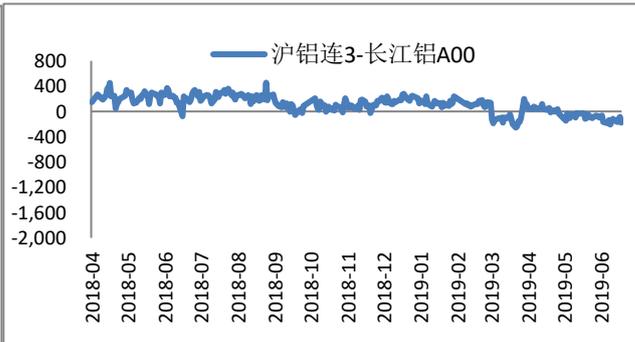
### 4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



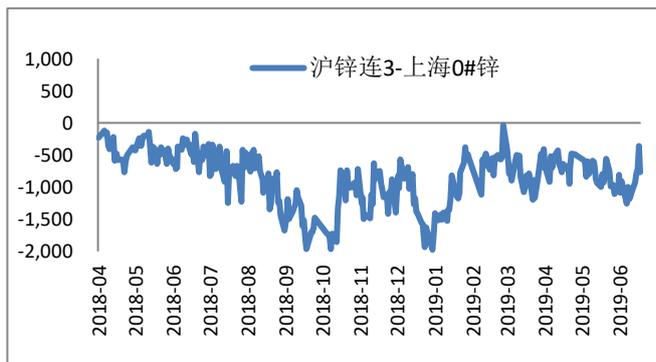
资料来源：wind 南华研究

图 2 铝期现价差



资料来源：wind 南华研究

图 3 锌期现价差



资料来源：wind 南华研究

图 4 铅期现价差



资料来源：wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差

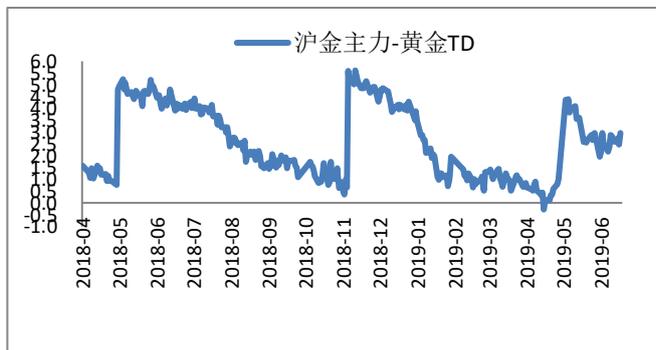
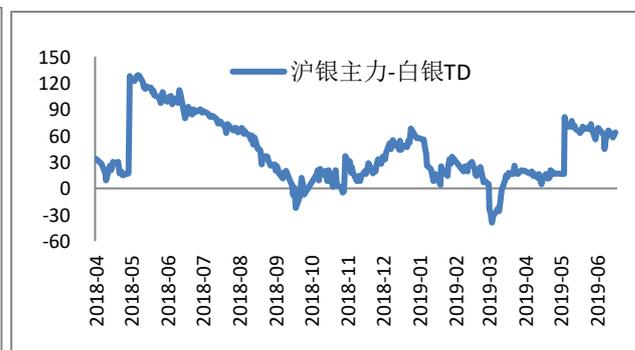
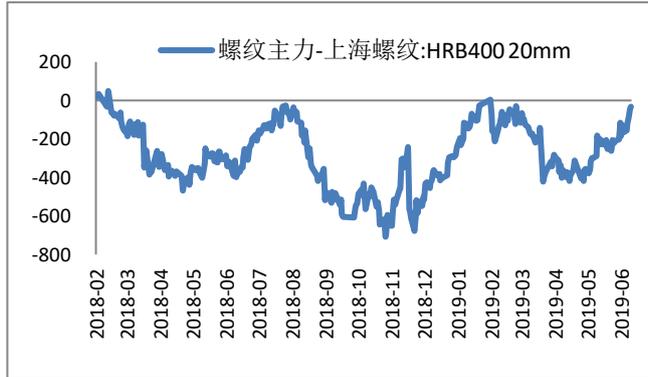


图 6 沪银主力与白银 TD 价差



资料来源：wind 南华研究

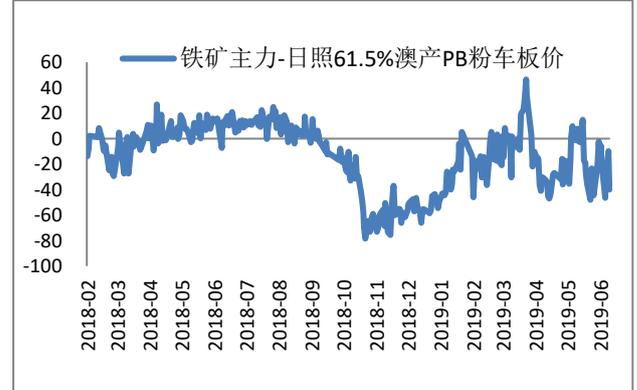
图 7 螺纹期现价差



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

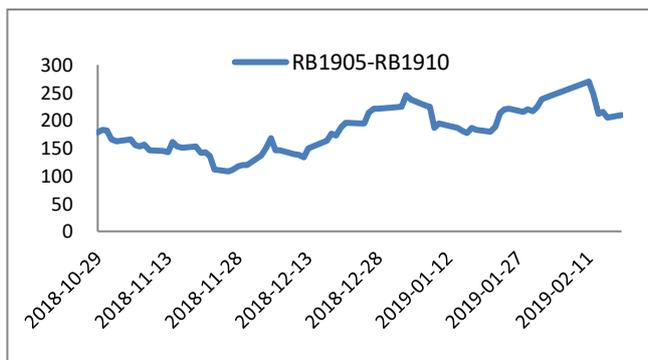
图 8 铁矿期现价差



资料来源：wind 南华研究

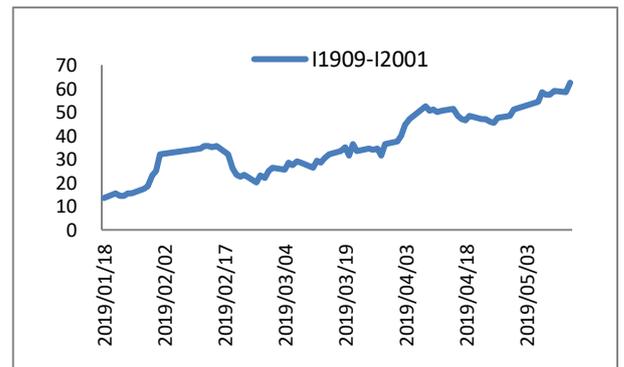
## 4.2 跨期套利

图 9 螺纹 1905 和 1910 合约价差



资料来源：wind 南华研究

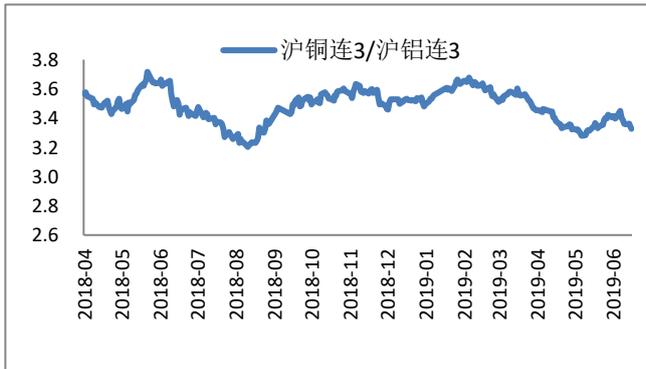
图 10 铁矿 1909 和 2001 合约价差



资料来源：wind 南华研究

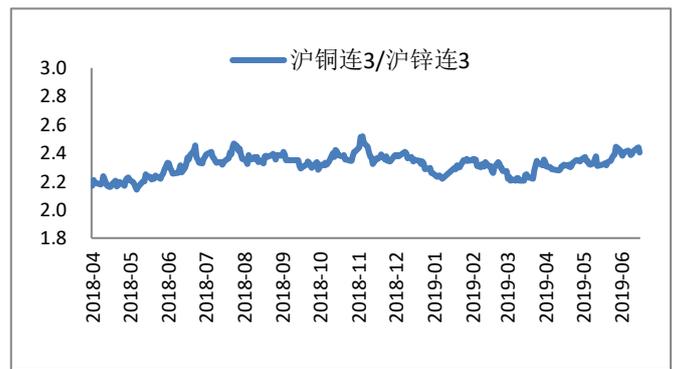
### 4.3 跨品种套利

图 11 沪铜与沪铝比价变化



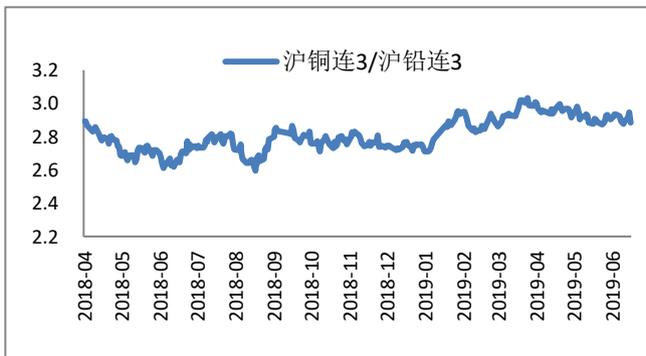
资料来源：wind 南华研究

图 12 沪铜与沪锌比价变化



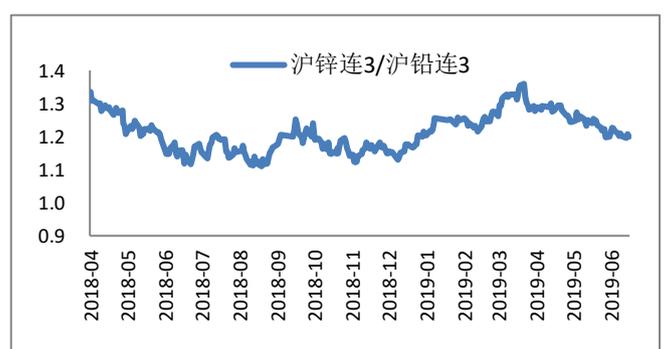
资料来源：wind 南华研究

图 13 沪铜与沪铅比价变化



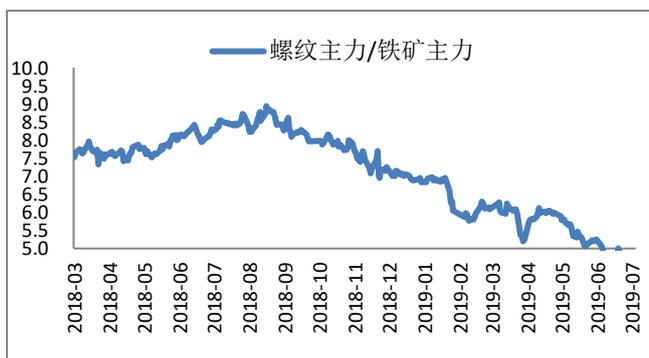
资料来源：wind 南华研究

图 14 沪锌与沪铅比价变化



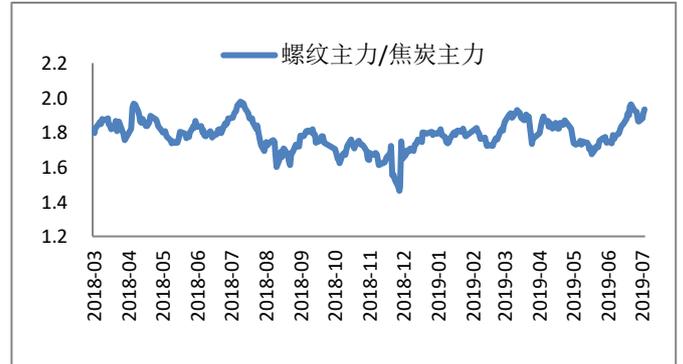
资料来源：wind 南华研究

图 15 螺纹与铁矿比价变化



资料来源：wind 南华研究

图 16 螺纹与焦炭比价变化



资料来源：wind 南华研究

# 南华期货分支机构

## 总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层  
客服热线：400 8888 910

## 南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室  
电话：025-86209875

## 上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元  
电话：021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话：021-52586179

## 上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元  
电话：021-50431979

## 普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

## 厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

## 南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室  
电话：0513-89011168

## 广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房  
电话：020-38809869

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003  
电话：022-28378072

## 苏州营业部

苏州工业园区苏州大道西路 205 号尼盛广场 1 幢 1202 室  
电话：0512-87660825

## 汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式

## 太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室  
电话：0351-2118001

## 浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话：0574-87280438

## 余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室  
电话：0574-62509011

## 永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼  
电话：0579-89292777

## 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话：0571-83869601

## 绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室  
电话：0575-85095807

## 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室  
电话：0577-89971808

## 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话：028-86532609

## 嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室  
电话：0573-89997820

## 慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼  
电话：0574-63925104

## 宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室  
电话：0574-87274729

电话：0754-89980339

#### 济南分公司

济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505  
电话：0531-80998121

#### 桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层  
电话：0573-83378538

#### 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话：023-62611588

#### 合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

#### 舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座  
5 层 503 室  
电话：0580-8125381

#### 义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0579-85201116

#### 南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室 (第  
14 层)  
电话：0791-83828829

#### 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室  
电话：010-63155309

#### 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室  
电话：010-63161286

#### 台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话：0576-88539900

#### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室  
电话：024-22566699

#### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大  
连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话：0411-39048000

#### 青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798978

#### 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间  
电话：0371-65613227

#### 兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号  
电话：0931-8805351

#### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室  
电话：0451-58896600

#### 深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702  
室  
电话：0755-82777909

#### 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话：0755-82777909

# 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

股票简称：南华期货 股票代码：603093